



新三板(含北交所)TMT 行业专题 系列报告：原材料成本压力缓解 关注 IC 载板、高端 HDI 等国产 替代进程



PCB 是电子产品之母，市场规模稳健增长。PCB 作为传输媒介，能实现电子元器件之间的相互连接，起中继传输的作用，是电子元器件的支撑体。

2019 年全球 PCB 产值为 613 亿美元，08-19 年均复合增长率为 2.18%，总体稳健增长。中国大陆市场受益于全球 PCB 产能向大陆地区转移以及下游终端需求的增长，近年 PCB 市场呈现较快的发展趋势，19 年中国大陆 PCB 产值达到 335.07 亿美元，08-19 年均复合增长率达到 7.56%。

原材料成本压力缓解，PCB 企业 21Q3 迎来业绩拐点。2021 年以来，供给受限/需求旺盛/货币宽松等因素共同推动大宗商品原材料价格上涨，影响下游 PCB 企业盈利能力。进入 Q3 以后，随着铜主产国疫情缓和，叠加企业开始将部分成本压力转嫁给下游，原材料价格对企业业绩的影响有所钝化，板块盈利能力得到修复。PCB 板块 21Q3 实现营收 533.3 亿元，同比增长 27.7%，实现归母净利润 50.8 亿元，同比增长 38.2%。板块 21Q3 销售毛利率 20.9%，同比下降 2.4pct，销售净利率为 9.6%，同比提高 0.7pct，利润增速开始转正，且盈利能力有所提高，板块迎来业绩拐点。

我国 PCB 产品以中低端为主，关注 IC 载板、高阶 HDI 等高端产品的国产替代进程。目前，我国 PCB 产品以中低端 PCB 为主，而在封装基板、高阶 HDI 等高端 PCB 领域份额较低，产品结构有待优化。随着以兴森、深南为代表的 PCB 企业相继扩充 IC 载板等高端 PCB 产能，内资企业在高端 PCB 领域的话语权有望提升，建议关注相关受益企业。

风险提示：原材料价格波动；下游需求不如预期；行业竞争加剧等。

关键词：疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35213

